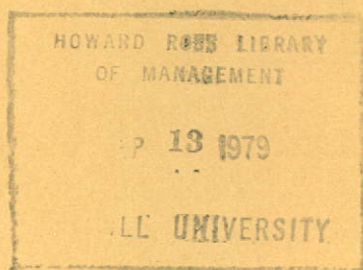


MAGNETICS INTERNATIONAL LTD.



ANNUAL REPORT 1978





Magnetics International Ltd. (Incorporated under the Quebec Companies Act)
and subsidiary companies

DIRECTORS AND OFFICERS

G.M. Curtis	President and Director
N.E. Goodman	Secretary and Director
J.H. Morgan	Director
B. Leebosh	Director
J.R. Sicotte	Director

HEAD OFFICE

Suite 240, 4141 Sherbrooke Street West
Montreal, Quebec H3Z 1B8
Telex 05-25686 Telephone (514) 937-3947

TRANSFER AGENTS

The Canada Permanent Trust Company
Montreal and Toronto

AUDITORS

Touche Ross & Co.

SHARES LISTED

The Montreal Stock Exchange
The Toronto Stock Exchange



To the Shareholders

The modest net income of the company for the year 1978 is a direct result of the low gross income received related to sales of the Jones Separator. Because of the lack of significant sales of the Jones Separator in 1978, the major portions of the gross income of the company during the current year were derived from royalties on the sales of spare parts, test facility income and royalty income related to sales of the Jones Separator made in prior years. However, the optimism expressed by management in the past as to the future sales potential of the Jones Separator is maintained.

During the first four months of 1979, 10 Jones Separators were sold in Norway with an option granted to purchase 4 additional machines. The Norwegians have indicated that they will exercise their option which would bring the total of this sale to 14 machines. Negotiations for the sale of 2 machines to the U.S.S.R. and 2 machines to Bulgaria are presently in the final stages. In addition, 1 machine, sold to the U.S.S.R. in 1978, is scheduled for delivery in May 1979. Significant other potential sales of the Jones Separator are presently at various stages of negotiations. The potential income from present and future sales could be very significant over the next several years.

Thermo Solar Inc., the company's affiliate, had a very active and productive current fiscal year ending December 31, 1978. Considerable costs and efforts were expended in organizing a representative and dealership network and negotiating new distributorship agreements in the areas of water purification and a novel solar green house application in order to add to its present product line. In addition, preparations had to be made for its move into a modern manufacturing, warehousing and research and development facility, which occurred in April 1979. Important as all these activities are to building a solid base for a company in the new and expanding solar energy industry, the optimism for the future of Thermo Solar Inc. is reinforced by the fact that it had sales and other operating revenues in excess of \$700,000 during its current fiscal year, which represented only nine months of commercial operations, and reported a profit, in spite of all the start up and organizational expenses incurred during the year. Thermo Solar Inc. is presently in the final stages of negotiations with the Federal Government for a shared cost research and development contract, which is known as the Program of Assistance to Solar Equipment Manufacturers (P.A.S.E.M.). The management of Thermo Solar Inc. feel that obtaining and completing this contract will enable it to participate significantly in the Federal Governments' announced program to purchase Canadian manufactured solar energy equipment. In addition, the current market for sales to the domestic, industrial, commercial and Provincial Governments holds great potential.

The current and potential sales of the Jones Separator, combined with the indicated progressive operations of Thermo Solar Inc., projects favourable growth for the company. The Directors recognize that this favourable outlook is attributable to the dedication and efforts of the personnel of both the company and its affiliate, Thermo Solar Inc.

On Behalf of the Board

G.M. Curtis
President



Magnetix International Ltd. (Incorporated under the Quebec Companies Act)
and subsidiary companies

Consolidated Balance Sheet

	December 31	
	1978	1977
Assets		
Current Assets		
Cash	\$ 28,111	\$ 34,574
Short term deposits	587,201	514,041
Accounts receivable	96,216	53,464
	<u>711,528</u>	<u>602,079</u>
Investment (Note 2)	24,620	—
Receivable not currently due	—	25,000
Fixed assets (Note 3)	50,221	61,198
Patent rights (Note 4)	194,200	225,800
	<u>\$ 980,569</u>	<u>\$914,077</u>
Liabilities		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	\$146,492	\$113,173
Income taxes payable	21,977	20,000
	<u>168,469</u>	<u>133,173</u>
Shareholders' Equity		
Capital stock (Notes 5 and 6)		
Authorized		
5,000,000 common shares without par value		
Issued and fully paid		
3,256,055 (1977: 3,216,055)	980,024	960,191
Deficit	(167,924)	(179,287)
	<u>812,100</u>	<u>780,904</u>
	<u>\$980,569</u>	<u>\$914,077</u>

Signed on behalf of the Board

G.M. Curtis, Director
N.E. Goodman, Director



Magnetix International Ltd. (Incorporated under the Quebec Companies Act) and subsidiary companies

Consolidated Statement of Income

	Year ended December 31	
	1978	1977
Sales and other operating revenues	\$ 407,101	\$ 769,343
Cost of sales including royalties	76,457	145,903
Depreciation and amortization	35,120	45,444
Selling and administrative expenses	321,424	279,803
Loss (profit) on foreign exchange	(32,933)	6,514
Interest	1,968	715
	<u>402,036</u>	<u>478,379</u>
	5,065	290,964
Share in earnings of affiliated company	<u>4,620</u>	<u>—</u>
Income before income taxes and extraordinary items	9,685	290,964
Income taxes (Note 7)	3,295	(73,351)
Income before extraordinary items	<u>12,980</u>	<u>217,613</u>
Extraordinary items		
Non-recurring gains, net (Note 8)	—	68,685
Reduction of income taxes from application of prior years' losses	—	53,351
Loss on winding-up of subsidiary company (Note 6)	1,617	—
Net income for the year	<u>\$ 11,363</u>	<u>\$ 339,649</u>
Per Share		
Income before extraordinary items	\$ —	\$ 0.07
Net income for the year	—	0.11

Consolidated Statement of Deficit

	Year ended December 31	
	1978	1977
Deficit, beginning of year	\$ 179,287	\$ 518,936
Net income for the year	11,363	339,649
Deficit, end of year	<u>\$ 167,924</u>	<u>\$ 179,287</u>



Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	Year ended December 31	
	1978	1977
Source of funds		
Income before extraordinary items	\$ 12,980	\$ 217,613
Charges (credits) to income not affecting working capital		
Depreciation and amortization	35,120	45,444
Loss on disposal of fixed assets	—	8,760
Share in earnings of affiliated company	(4,620)	—
	<u>43,480</u>	<u>271,817</u>
 Decrease in receivable not currently due	 25,000	 10,000
Disposal of fixed assets	8,240	184,590
Extraordinary items		
Reduction of income taxes	—	53,351
Gain on sale of specific development project	—	80,547
Gain on settlement of long-term debt	—	15,138
Shares used to acquire the investment in affiliated company	19,833	—
Share options exercised	—	162,500
Disposal of investments in mining companies	—	3,174
	<u>96,553</u>	<u>781,117</u>
 Application of funds		
Investment in fixed assets	783	38,547
Acquisition of shares in Magnetix International Ltd.	—	350,000
Increase in receivable not currently due	—	25,000
Decrease in indebtedness not maturing within one year	—	82,000
Investment in affiliated company	20,000	—
Loss on winding-up of a subsidiary company	1,617	—
	<u>22,400</u>	<u>495,547</u>
 Increase in working capital	 74,153	 285,570
Working capital, beginning of year	468,906	183,336
Working capital, end of year	<u>\$ 543,059</u>	<u>\$ 468,906</u>



Magnetix International Ltd. (Incorporated under the Quebec Companies Act)
and subsidiary companies

Auditors' Report

To the Shareholders
Magnetix International Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Magnetix International Ltd. as at December 31, 1978 and the consolidated statements of income, deficit and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have obtained all the information and explanations we have required.

In our opinion, subject to the settlement of the contingent liabilities described in Note 10, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements present fairly the financial position of Magnetix International Ltd. as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec,
April 25, 1979.

Touche Ross & Co.
Chartered Accountants



Notes to Consolidated Financial Statements December 31, 1978

1. Significant Accounting Policies

a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Magnetix International Ltd. and all of its subsidiary companies with the exception of Con Quest Explorations Ltd. The latter, a 54% owned subsidiary, has not been active for several years. It is therefore not appropriate to include its accounts in the consolidated financial statements. The company's investment in and advances to this subsidiary have been written off in prior years.

b) Foreign exchange

Accounts other than Canadian dollar accounts included in the consolidated balance sheet have been translated into Canadian dollars at rates of exchange current at year-end except that investments, fixed assets, patent rights, and accumulated depreciation and amortization are at rates prevailing at dates of acquisition. Accounts included in the consolidated statement of income except depreciation and amortization are translated at average rates of exchange prevailing during the year.

c) Income recognition

The income under the licensing agreement for the sale of Jones Separators is recognized when received; all other income is recognized on the accrual basis.

d) Fixed assets

Fixed assets are valued at cost, and depreciation is provided on a straight line basis over the estimated useful lives of the assets.

e) Patent rights

Patent rights are recorded at cost and are being amortized over their remaining useful lives.

2. Investment

During the year a wholly-owned subsidiary of the company purchased a 50% equity interest in Thermo Solar Inc., a private Canadian company specializing in solar energy equipment and systems. The consideration for this purchase was 40,000 shares of the company and that the company guarantee a working capital advance of \$150,000. The company has the option to purchase within two years an additional 10% interest in exchange for 140,000 shares of the company. The investment is accounted for on the equity basis.

3. Fixed assets

	1978	1977
Fixed assets, at cost		
Land	\$ 21,001	\$ 21,001
Machinery, equipment and fixtures	43,780	54,041
	<u>64,781</u>	<u>75,042</u>
Less: accumulated depreciation	14,560	13,844
	<u>\$ 50,221</u>	<u>\$ 61,198</u>

4. Patent rights

	1978	1977
Patent rights, at cost	\$490,000	\$490,000
Less: accumulated amortization	295,800	264,200
	<u>\$194,200</u>	<u>\$225,800</u>



Magnetix International Ltd. (Incorporated under the Quebec Companies Act) and subsidiary companies

5. Capital stock options

The company has allocated 180,000 shares under its stock option plan. To date 130,000 shares (1977 - 130,000 shares) have been set aside to cover options granted to a senior employee and an officer. These options are exercisable at various dates to 1980 at \$0.52 per share for 30,000 shares and \$0.375 per share for 100,000 shares. The options on the 30,000 shares were exercised during February 1979.

6. Capital stock

During the year a wholly-owned subsidiary of the company purchased a 50% equity interest in Thermo Solar Inc.. This wholly-owned subsidiary, which owned 1,050,000 shares of the company as at December 31, 1977, exchanged 40,000 shares of the company for the 50% equity shares of Thermo Solar Inc.. This wholly-owned subsidiary was subsequently wound up during the year and all its assets and liabilities were transferred to the company. Included in these assets were 1,010,000 shares of the company. The issued and fully paid capital stock excludes these shares and the cost thereof. In 1977, 1,050,000 shares of the company held by the former subsidiary and the cost thereof were excluded from the issued and fully paid capital stock.

7. Income taxes

Taxes on income do not bear a normal relationship to income before income taxes and extraordinary items inasmuch as certain subsidiaries have earnings on which taxes are payable whereas other subsidiaries have losses on which the potential tax recoveries have not been recorded. Income taxes for 1978 include the reversal of an over-provision of prior year's income taxes of \$20,000 and the current year's provision of \$16,705.

8. Non-recurring gains, net

	1978	1977
Gain on settlement of long-term debt	\$ —	\$ 98,138
Gain on sale of specific development project	—	80,547
Loss on disposal of long-term notes receivable	—	(110,000)
	<u>\$ —</u>	<u>\$ 68,685</u>

9. Remuneration of directors

No remuneration was paid to directors in that capacity during 1978 (nil in 1977). Senior officers, who were also directors, received no remuneration in that capacity during 1978 (nil in 1977). Consulting, management and office administration services were provided to the company during the year for a total cost of \$99,000 (1977 - \$75,000). Three directors of the company, two of whom are officers, are shareholders in the firms which provided these services.

10. Contingent liabilities

The company has guaranteed bank advances to Thermo Solar Inc. in the amount of \$150,000. Thermo Solar Inc. has issued a \$200,000 floating charge debenture on all its assets in favour of the company.

The company has outstanding guarantees to third parties in the amount of \$65,000. Management is of the opinion that any demands under these guarantees will not be significant.

11. Subsequent event

An agreement has been reached to settle a \$59,000 claim against the company relative to an acquisition made by the company in 1973. The company will issue to the claimant, during 1979, 20,000 shares in full and final settlement of this claim.

MAGNÉTIQUE INTERNATIONALE LTÉE



RAPPORT ANNUEL 1978



Magnétique Internationale Ltée (constituée en vertu de la Loi des compagnies du Québec)
et ses filiales

ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

G.M. Curtis	Président et administrateur
N.E. Goodman	Secrétaire et administrateur
J.H. Morgan	Administrateur
B. Leebosh	Administrateur
J.R. Sicotte	Administrateur

SIÈGE SOCIAL

4141, rue Sherbrooke ouest, bureau 240
Montréal, Québec H3Z 1B8
Télex 05-25686 Téléphone (514) 937-3947

AGENTS DE TRANSFERT

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent
Montréal et Toronto

VÉRIFICATEURS

Touche Ross & Cie

INSCRIPTION BOURSIÈRE

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto



Aux actionnaires

Le faible bénéfice net de la compagnie pour l'exercice 1978 est directement attribuable aux revenus bruts peu élevés reçus à l'égard des ventes du séparateur Jones. Étant donné le manque de ventes importantes du séparateur Jones en 1978, la plus grande partie des revenus bruts réalisés par la compagnie au cours de l'exercice provenait des redevances perçues sur les ventes de pièces de rechange, des revenus tirés des installations d'essai et des redevances afférentes aux ventes du séparateur Jones effectuées au cours d'exercices précédents. La direction demeure néanmoins convaincue qu'il existe un bon marché pour le séparateur Jones et, comme par le passé, envisage l'avenir avec optimisme.

Au cours des quatre premiers mois de 1979, la compagnie a vendu à la Norvège 10 séparateurs Jones, lui accordant également une option d'achat portant sur 4 machines additionnelles. Les Norvégiens ont manifesté leur intention d'exercer cette option, ce qui porterait à 14 le nombre total de machines vendues. Des négociations visant la vente de deux machines à l'U.R.S.S. ainsi que deux à la Bulgarie sont presque terminées. En outre, on prévoit livrer en mai 1979 une machine vendue à l'U.R.S.S. en 1978. Diverses négociations sont présentement en cours en vue de la vente éventuelle d'un nombre important de séparateurs Jones. La compagnie pourrait réaliser des revenus considérables au cours des prochaines années à la suite des ventes actuelles et éventuelles de cette machine.

L'exercice terminé le 31 décembre 1978 a été non seulement très actif mais aussi rentable pour Thermo Solar Inc., société affiliée à la compagnie. Des sommes et des efforts considérables ont été consacrés à la mise sur pied d'un réseau de représentants et de concessionnaires ainsi qu'à la négociation de nouveaux contrats de distribution à l'égard du matériel de purification des eaux et d'un nouveau système solaire pour usage dans les serres, afin d'élargir sa gamme de produits. Par ailleurs, Thermo Solar Inc. a dû se préparer à déménager dans de nouveaux locaux comportant des installations modernes de fabrication, d'entreposage et de recherche et développement, projet réalisé en avril 1979. Ces activités sont certes importantes pour jeter des bases solides à une compagnie oeuvrant dans le domaine de l'énergie solaire, nouvelle industrie en pleine croissance, mais le sentiment d'optimisme que l'on éprouve déjà à l'égard de Thermo Solar Inc. se justifie davantage par le fait que les ventes et les autres revenus d'exploitation qu'elle a réalisés au cours de l'exercice, dont neuf mois seulement étaient consacrés à l'exploitation commerciale, ont dépassé \$700,000 et qu'elle a enregistré un bénéfice en dépit de tous les frais de constitution et de démarrage engagés durant l'exercice. Thermo Solar Inc. achève des négociations avec le gouvernement fédéral relativement à l'obtention d'un marché de recherche et développement à frais partagés en vertu du Programme d'Aide aux Fabricants de Matériel Solaire (P.A.F.M.S.). La direction de Thermo Solar Inc. est d'avis que l'obtention et l'exécution de ce contrat lui permettra de jouer un rôle important dans le programme du gouvernement fédéral qui consiste à acheter du matériel d'énergie solaire fabriqué par des entreprises canadiennes. De plus, les possibilités actuelles de vente de matériel aux entreprises canadiennes industrielles et commerciales et aux gouvernements provinciaux sont très encourageantes.

Les ventes actuelles et éventuelles du séparateur Jones, ainsi que l'expansion envisagée de l'activité de Thermo Solar Inc., ouvrent à la compagnie de bonnes perspectives de croissance. Les membres du Conseil d'administration sont conscients que cette situation encourageante est due au dévouement et à la collaboration de tous les membres du personnel tant de la compagnie que de sa société affiliée, Thermo Solar Inc..

Au nom du Conseil,

Le président,
G.M. Curtis



Bilan consolidé

	31 décembre	
	1978	1977
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 28,111	\$ 34,574
Dépôts à court terme	587,201	514,041
Débiteurs	96,216	53,464
	<u>711,528</u>	<u>602,079</u>
Placement (note 2)	24,620	—
Somme à recevoir à long terme	—	25,000
Immobilisations (note 3)	50,221	61,198
Brevets (note 4)	194,200	225,800
	<u>\$ 980,569</u>	<u>\$914,077</u>
Passif		
Passif à court terme		
Créditeurs et frais courus	\$146,492	\$113,173
Impôts sur le revenu à payer	21,977	20,000
	<u>168,469</u>	<u>133,173</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (notes 5 et 6)		
Autorisé		
5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
Émis et entièrement libéré		
3,256,055 (1977: 3,216,055)	980,024	960,191
Déficit	(167,924)	(179,287)
	<u>812,100</u>	<u>780,904</u>
	<u>\$980,569</u>	<u>\$914,077</u>

Au nom du conseil

G.M. Curtis, Administrateur
N.E. Goodman, Administrateur

**État consolidé des résultats**

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1978	1977
Ventes et autres revenus d'exploitation	\$ 407,101	\$ 769,343
Coût des marchandises vendues y compris les redevances . .	76,457	145,903
Amortissements	35,120	45,444
Frais de vente et d'administration	321,424	279,803
Perte (gain) sur change	(32,933)	6,514
Intérêts	1,968	715
	<u>402,036</u>	<u>478,379</u>
	5,065	290,964
Quote-part du bénéfice de la compagnie affiliée	<u>4,620</u>	<u>—</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	9,685	290,964
Impôts sur le revenu (note 7)	3,295	(73,351)
Bénéfice avant postes extraordinaires	12,980	217,613
Postes extraordinaires		
Gains non susceptibles de se répéter-montant net (note 8).	—	68,685
Réduction des impôts sur le revenu résultant de l'utilisation de pertes fiscales d'exercices antérieurs	—	53,351
Perte sur la liquidation d'une filiale (note 6)	1,617	—
Bénéfice net de l'exercice	<u>\$ 11,363</u>	<u>\$ 339,649</u>
Bénéfice par action		
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ —	\$ 0.07
Bénéfice net de l'exercice	—	0.11

État consolidé du déficit

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1978	1977
Déficit au début de l'exercice	\$ 179,287	\$ 518,936
Bénéfice net de l'exercice	11,363	339,649
Déficit à la fin de l'exercice	<u>\$ 167,924</u>	<u>\$ 179,287</u>



État consolidé de l'évolution de la situation financière

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1978	1977
Provenance des fonds		
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 12,980	\$ 217,613
Charges (Crédits) n'influant pas sur le fonds de roulement		
Amortissements	35,120	45,444
Perte sur l'aliénation d'immobilisations	—	8,760
Quote-part du bénéfice de la compagnie affiliée	(4,620)	—
	<u>43,480</u>	<u>271,817</u>
Diminution de la somme à recevoir à long terme	25,000	10,000
Aliénation d'immobilisations	8,240	184,590
Postes extraordinaires		
Réduction des impôts sur le revenu	—	53,351
Gain sur la vente d'un projet de développement particulier	—	80,547
Gain sur le règlement des dettes à long terme	—	15,138
Actions utilisées pour acquérir la participation dans la compagnie affiliée	19,833	—
Exercice des droits d'achat d'actions	—	162,500
Aliénation de placements dans des sociétés minières	—	3,174
	<u>96,553</u>	<u>781,117</u>
Utilisation des fonds		
Placement en immobilisations	783	38,547
Acquisition d'actions de Magnétique Internationale Ltée.	—	350,000
Augmentation de la somme à recevoir à long terme.	—	25,000
Diminution de la dette échéant à plus d'un an	—	82,000
Placement dans la compagnie affiliée	20,000	—
Perte sur la liquidation d'une filiale	1,617	—
	<u>22,400</u>	<u>495,547</u>
Augmentation du fonds de roulement.	74,153	285,570
Fonds de roulement au début de l'exercice	468,906	183,336
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$ 543,059</u>	<u>\$ 468,906</u>



Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires,
Magnétique Internationale Ltée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Magnétique Internationale Ltée au 31 décembre 1978 ainsi que les états consolidés des résultats, du déficit et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés.

A notre avis, sous réserve du règlement du passif éventuel décrit à la note 10, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de Magnétique Internationale Ltée au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
Le 25 avril 1979

Touche Ross & Cie
Comptables agréés



Notes complémentaires
31 décembre 1978

1. Principales conventions comptables

a) Consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Magnétique Internationale Ltée et de toutes ses filiales à l'exception de Con Quest Exploration Ltd. Cette dernière, filiale détenue à 54%, est inactive depuis plusieurs années. Il ne convient donc pas d'inclure ses comptes dans les états financiers consolidés. Le placement de la compagnie dans cette filiale ainsi que les avances qu'elle lui avait faites ont été radiés au cours d'exercices antérieurs.

b) Conversion des devises étrangères

Les comptes du bilan consolidé exprimés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice, à l'exception des placements, des immobilisations, des brevets et des amortissements accumulés qui le sont aux taux en vigueur à leur date d'acquisition respective. Les comptes qui figurent à l'état consolidé des résultats, à l'exception des amortissements, sont convertis aux taux moyens en vigueur durant l'exercice.

c) Prise en compte des revenus

Les revenus provenant du contrat de licence à l'égard des ventes du séparateur Jones sont pris en compte au moment où ils sont reçus. Tous les autres revenus sont pris en compte selon la comptabilité d'exercice.

d) Immobilisations

Les immobilisations sont évaluées au prix coûtant et l'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée probable d'utilisation de chaque bien.

e) Brevets

Les brevets sont comptabilisés au prix coûtant et amortis sur leur durée d'utilisation résiduelle.

2. Placement

Au cours de l'exercice, une filiale en propriété exclusive de la compagnie a acheté une participation de 50% dans Thermo Solar Inc., compagnie privée canadienne oeuvrant dans le domaine du matériel et des systèmes d'énergie solaire. En contrepartie de cette participation, la filiale a cédé 40,000 actions de la compagnie et cette dernière a garanti une avance de \$150,000 au titre du fonds de roulement. La compagnie a l'option, dans les deux prochaines années, d'acquérir une participation additionnelle de 10% en échange de 140,000 actions de la compagnie. Ce placement est comptabilisé à la valeur de consolidation.

3. Immobilisations

	1978	1977
Immobilisations au prix coûtant		
Terrains	\$ 21,001	\$ 21,001
Matériel, outillage et agencement	43,780	54,041
	<u>64,781</u>	<u>75,042</u>
Moins: amortissement accumulé	14,560	13,844
	<u>\$ 50,221</u>	<u>\$ 61,198</u>

4. Brevets

	1978	1977
Brevets au prix coûtant	\$490,000	\$490,000
Moins: amortissement accumulé	295,800	264,200
	<u>\$194,200</u>	<u>\$225,800</u>



5. Options d'achat d'actions

La compagnie a réservé 180,000 actions pour émission en vertu de son régime d'options d'achat d'actions. Jusqu'à maintenant, 130,000 actions (130,000 actions en 1977) ont été mises de côté pour satisfaire aux options accordées à un employé supérieur et à un membre de la direction. Ces options d'achat peuvent être exercées à diverses dates d'ici 1980 au prix de \$0.52 l'action à l'égard de 30,000 actions et de \$0.375 l'action à l'égard de 100,000 actions. Les options portant sur les 30,000 actions ont été exercées en février 1979.

6. Capital - Actions

Au cours de l'exercice, une filiale en propriété exclusive de la compagnie a acheté une participation de 50% dans Thermo Solar Inc. Cette filiale en propriété exclusive, qui détenait 1,050,000 actions de la compagnie au 31 décembre 1977, a échangé 40,000 actions de la compagnie contre la participation de 50% dans le capital-action de Thermo Solar Inc. Ladite filiale a ensuite été liquidée au cours de l'exercice et tous ses éléments d'actif et de passif ont été cédés à la compagnie. L'actif cédé comprenait 1,010,000 actions de la compagnie. Le capital-actions émis et entièrement libéré n'inclut pas ces actions et leur coût. En 1977, 1,050,000 actions de la compagnie détenues par l'ancienne filiale, ainsi que leur coût, étaient exclues du capital-actions émis et entièrement libéré.

7. Impôt sur le revenu

La relation entre les impôts sur le revenu et le bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires est anormale puisque certaines filiales ont des bénéfices sur lesquels des impôts sont payables tandis que d'autres disposent de pertes fiscales à l'égard desquelles l'avantage fiscal éventuel n'a pas été comptabilisé. Les impôts sur le revenu de 1978 incluent une déduction de \$20,000 au titre d'une surprovision à l'égard des impôts sur le revenu de l'exercice antérieur, ainsi qu'une provision de \$16,705 au titre des impôts sur le revenu de l'exercice courant.

8. Gains non susceptibles de se répéter - montant net

	1978	1977
Gain sur le règlement de dettes à long terme	\$ —	\$ 98,138
Gain sur la vente d'un projet de développement	—	80,547
Perte sur l'aliénation de billets à recevoir à long terme	—	(110,000)
	<u>\$ —</u>	<u>\$ 68,685</u>

9. Rémunération des administrateurs

Aucune rémunération n'a été versée aux administrateurs à ce titre au cours de 1978 (aucune en 1977). Les membres de la haute direction, qui ont également fait fonction d'administrateurs, n'ont reçu aucune rémunération à ce titre en 1978 (aucune en 1977).

Au cours de l'exercice, les services de consultation, d'administration et de gestion de bureau de la compagnie ont été fournis pour une somme de \$99,000 (\$75,000 en 1977). Trois administrateurs de la compagnie, dont deux sont également membres de la direction, sont actionnaires des cabinets qui ont fourni ces services.

10. Passif éventuel

La compagnie s'est portée garante d'avances bancaires consenties à Thermo Solar Inc. jusqu'à concurrence de \$150,000. Cette dernière a émis, en faveur de la compagnie, une débenture au montant de \$200,000 garantie par une charge flottante sur l'ensemble de ses éléments d'actif.

La compagnie a des engagements de \$65,000 en vertu de garanties faites à des tiers. La direction est d'avis que toute demande de soutien en vertu de ces garanties serait peu importante.

11. Événement postérieur à la date du bilan

Un accord est intervenu visant le règlement d'une réclamation de \$59,000 faite contre la compagnie à l'égard d'une acquisition effectuée par cette dernière en 1973. La compagnie émettra au réclamant, au cours de 1979, 20,000 actions pour le règlement intégral et final de ladite réclamation.

